บทที่ 4

การบริหารเงินทุนของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทย

ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้น นอกจากจะใช้อัตราส่วนต่าง ๆ แล้ว ยังใช้วิธีวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินและดูการเปลี่ยนแปลงของงบดุลในงวดหนึ่ง ๆ กับงวดที่ผ่านมา โดยการทำงบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds Statement) ซึ่งงบนี้จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สิน และทุน ที่เกิดขึ้นในงวดใดงวดหนึ่งและแสดงให้ทราบว่าธุรกิจได้เงินทุนมาและใช้เงินทุนไปอย่างไร เหมาะสมหรือไม่

โครงสร้างทางการเงิน (Financial Structure)

ธุรกิจแต่ละชนิดอาจมีโครงสร้างทางการเงินแตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจ ความเหมาะสมในการใช้เงินทุนและความสามารถของธุรกิจเองด้วย แต่โดยทั่วไปแล้วโครงสร้างทางการเงินจะประกอบด้วย

1. หนี้สิน (Debt)
   - ก. หนี้สินระยะสั้น
   - ข. หนี้สินระยะปานกลาง
   - ค. หนี้สินระยะยาว
2. ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)
   - ก. หุ้นบุริมสิทธิ์
   - ข. หุ้นสามัญ
   - ค. กำไรสะสม

ผู้บริหารทางการเงินของธุรกิจมีหน้าที่จะต้องพิจารณาว่าธุรกิจควรจัดหาเงินทุนโดยวิธีใดจึงจะทำให้บรรลุถึงเป้าหมายทางการเงิน คือให้เจ้าของมีความมั่งคั่งมากที่สุด (Maximization of owners' wealth) การตัดสินใจเลือกวิธีการจัดหาเงินทุนมีปัจจัยหลายอย่างที่ควรนำมาพิจารณา เช่น ความเหมาะสมระหว่างประเภทของเงินทุนที่จัดหามากับลักษณะการใช้เงินทุนประเภทนั้น การเสี่ยงภัย จังหวะของการจัดหาเงินทุน เป็นต้น

ในการวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทย จะทำการวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของบริษัทผู้ผลิตแต่ละราย วิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนเปรียบเทียบกับบริษัทที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท

ตารางที่ 43 โครงสร้างทางการเงินของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2524
หนี้สิน					
หนี้สินระยะสั้น	42.93	37.76	35.02	41.10	37.11
เงินทุนเลี้ยงชีพ	-	0.98	1.12	1.58	1.66
หนี้สินระยะยาว	4.81	12.40	6.93	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	34.23	33.68	28.25	26.21	17.64
กำไรสะสม	18.03	15.18	28.68	31.11	43.59
	100	100	100	100	100

หมายเหตุ : ไม่สามารถหางบการเงินปี 2523 ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ได้

โครงสร้างทางการเงินของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย จำกัด ในช่วงปี 2519-2522 ประกอบด้วยทุนที่มาจากหนี้สินระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ แต่ในปี 2524 กลับปรากฏว่าเงินทุนส่วนใหญ่ได้มาจากกำไรสะสมของบริษัท เป็นที่น่าสังเกตว่าช่วงปี 2519-2521 เงินทุนส่วนที่มาจากหนี้สินระยะสั้นลดลงตามลำดับ แต่ปี 2522 กลับเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่เงินทุนจากกำไรสะสมเพิ่มสูงขึ้นด้วย ขณะเดียวกันเงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ในปี 2522 และ 2524 ทางบริษัทที่มิได้หาเงินทุนมาจากการกู้ยืมระยะยาวเลย การออกจำหน่ายหุ้นสามัญก็มิได้เพิ่มขึ้น ดังนั้นส่วนที่จะนำมาใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นคือกำไรที่สะสมไว้ในกิจการนั่นเอง

ตารางที่ 44 โครงสร้างทางการเงินของบริษัท อาร์มิเทจแข่งคัล (กรุงเทพฯ) จำกัด

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2523	2524
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	30.58	26.17	23.44	35.69	47.58	46.42
เงินทุนเลี้ยงชีพ	0.96	1.24	1.59	1.57	1.86	2.52
หนี้สินระยะยาว	0.40	-	3.70	17.85	13.47	7.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น	58.63	52.52	42.70	23.31	18.02	24.91
กำไรสะสม	9.43	20.07	28.57	21.58	19.07	18.36
	100	100	100	100	100	100

ในช่วงปี 2519-2521 บริษัท อาร์มิเทจแข่งคัล (กรุงเทพฯ) จำกัด จัดหาเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหุ้นสามัญ แต่ในปี 2522 เป็นต้นมาทางบริษัทกลับจัดหาเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมระยะสั้น สำหรับปี 2524 ได้มีการเรียกชำระหุ้นเพิ่มจากมูลค่าหุ้นละ 50.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 75.00 บาท เนื่องจากผู้บริหารเห็นว่าในปี 2523 ทางบริษัทจัดหาเงินทุนส่วนที่มาจากหนี้สินระยะสั้นสูงถึงร้อยละ 47.58 ซึ่งมีผลทำให้สภาพเสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับสูง ดังนั้นผู้บริหารของบริษัท อาร์มิเทจแข่งคัล (กรุงเทพฯ) จำกัด จึงลดสภาพเสี่ยงของบริษัทลงด้วยการเรียกชำระหุ้นเพิ่มเติม แต่อย่างไรก็ตามยังคงมีค่าหุ้นค้างชำระอยู่ 1,176,500.00 บาท

ตารางที่ 45 โครงสร้างทางการเงินของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2523	2524
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	2.45	5.24	3.99	3.65	6.23	6.63
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น	94.88	89.83	88.31	85.80	81.34	78.74
กำไรสะสม	2.67	4.93	7.70	10.55	12.43	14.63
	100	100	100	100	100	100

โครงสร้างทางการเงินของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มากกว่าร้อยละ 70 ของเงินทุนทั้งหมดได้มาจากหุ้นสามัญ รองลงมาได้แก่กำไรสะสม และหนี้สินระยะสั้นตามลำดับ ส่วนการหาเงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวไม่ปรากฏว่าในช่วงปี 2519-2524 เลย แต่จากการเปรียบเทียบตั้งแต่ปี 2519-2524 เป็นต้นมา พบว่าบริษัทได้ลดการใช้เงินทุนจากหุ้นสามัญลงมาตามลำดับ ในขณะที่เงินทุนที่มาจากกำไรสะสมเริ่มเพิ่มสูงขึ้น สำหรับการออกจำหน่ายหุ้นสามัญมิได้เพิ่มขึ้น

ตารางที่ 46 โครงสร้างทางการเงินของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2523	2524
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	13.93	18.64	18.75	32.93	53.94	58.16
หนี้สินระยะยาว	64.85	66.30	70.35	57.25	38.27	33.53
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น	30.44	27.07	25.09	21.59	16.31	14.21
กำไรสะสม	(9.22)	(12.01)	(14.19)	(11.77)	(8.52)	(5.90)
	100	100	100	100	100	100

ในช่วงปี 2519-2522 บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ได้เงินทุนมาจากการกู้ยืมระยะยาวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของเงินทุนทั้งหมด แต่ในปี 2523-2524 ปรากฏว่าบริษัทกลับจัดหาเงินทุนมาจากหนี้สินระยะสั้นเป็นส่วนมาก และจากการเปรียบเทียบตั้งแต่ปี 2519-2524 เป็นต้นมา พบว่า บริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นตามลำดับ เมื่อพิจารณางบดุลและงบกำไรขาดทุนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 ที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด เริ่มทำกำไรสุทธิได้ตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมา จึงทำให้ยอดขาดทุนสะสมของบริษัทลดลงเป็นลำดับ ส่วนสาเหตุที่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด สามารถทำกำไรสุทธิได้ในปี 2522 เป็นเพราะทางบริษัทสามารถเพิ่มยอดขายให้สูงขึ้นได้ในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ โดยเฉพาะในปี 2524 บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิได้สูงสุดถึง 1,928,864.66 บาท ดังนั้นหากบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรได้เช่นในปี 2524 ก็คาดว่าประมาณปี 2528 จึงจะปรากฏยอดกำไรสะสมในงบดุลของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัดได้

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนเปรียบเทียบกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

ตารางที่ 47 โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2523	2524	เฉลี่ย
หนี้สิน							
หนี้สินระยะสั้น	34.30	30.13	28.00	35.47	41.68	38.91	34.75
เงินทุนเลี้ยงชีพ	0.27	0.93	1.14	1.44	1.60	1.90	1.21
หนี้สินระยะยาว	2.97	7.13	5.16	7.71	11.55	3.26	6.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนเรือนหุ้น	48.79	46.51	39.39	30.20	27.04	24.89	36.14
กำไรสะสม	13.67	15.30	26.31	25.18	18.13	31.04	21.61
	100	100	100	100	100	100	100

หมายเหตุ : ปี 2523 ไม่รวมโครงสร้างทางการเงินของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 48 โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2523	2524	เฉลี่ย
หนี้สิน							
หนี้สินระยะสั้น	13.93	18.64	18.75	32.93	53.94	58.16	32.73
หนี้สินระยะยาว	64.85	66.30	70.35	57.25	38.27	33.53	55.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนเรือนหุ้น	30.44	27.07	25.09	21.59	16.31	14.21	22.45
กำไรสะสม	(9.22)	(12.01)	(14.19)	(11.77)	(8.52)	(5.90)	(10.27)
	100	100	100	100	100	100	100

เมื่อพิจารณาจากงบดุลรวมของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าโครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนประกอบด้วยส่วนที่มาจากผู้ถือหุ้นถึงประมาณร้อยละ 58 และมาจากหนี้สินประมาณร้อยละ 42 สำหรับทุนที่มาจากหนี้สินนั้นส่วนมากมาจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้แก่เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เป็นแหล่งสำคัญ ส่วนทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมาจากหุ้นสามัญประมาณร้อยละ 36 และมาจากกำไรที่สะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการอีกประมาณร้อยละ 22 และเป็นที่น่าสังเกตว่าในปี 2523 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีทุนที่มาจากหนี้สินระยะสั้นสูงขึ้นมาก นั่นเป็นเพราะในปี 2523 บริษัท อาร์มิเทจแย่งคัล (กรุงเทพฯ) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหนึ่งที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีทุนที่มาจากหนี้สินระยะสั้นสูงมาก ผลจึงสะท้อนมาถึงโครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนด้วย โดยปรากฏยอดทุนจากหนี้สินระยะสั้นในเปอร์เซนต์ที่สูง

แต่เมื่อพิจารณาโครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดแล้วปรากฏว่าเงินทุนโดยเฉลี่ยประกอบด้วยเงินทุนที่มาจากหนี้สินมากถึงประมาณร้อยละ 88 โดยมาจากหนี้สินระยะสั้นประมาณร้อยละ 33 และหนี้สินระยะยาวประมาณร้อยละ 55 ในขณะที่เงินทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีเพียงประมาณร้อยละ 12 เท่านั้น สำหรับเงินทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นได้มาจากหุ้นสามัญประมาณร้อยละ 22 และเกิดการขาดทุนสะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการเองอีกประมาณร้อยละ 10

จึงอาจสรุปได้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีสัดส่วนในโครงสร้างทางการเงินแตกต่างกัน กล่าวคือกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สิน

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์

ตารางที่ 49 โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทย

โครงสร้างทางการเงิน	2519	2520	2521	2522	2523	2524	เฉลี่ย
หนี้สิน							
หนี้สินระยะสั้น	27.69	26.22	25.04	34.72	47.32	44.96	34.33
เงินทุนเลี้ยงชีพ	0.18	0.61	0.78	1.01	0.86	1.31	0.79
หนี้สินระยะยาว	23.06	27.26	26.03	22.35	23.85	12.77	22.55
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนเรือนหุ้น	42.84	39.90	34.81	27.66	22.11	21.53	31.48
กำไรสะสม	6.23	6.01	13.34	14.26	5.86	19.43	10.85
	100	100	100	100	100	100	100

หมายเหตุ : ปี 2523 ไม่รวมโครงสร้างทางการเงินของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

จากการพิจารณางบดุลรวมของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทยในช่วงปี 2519-2524 ปรากว่าโครงสร้างทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์โดยเฉลี่ยประกอบด้วยทุนที่มาจากหนี้สินประมาณร้อยละ 58 และมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 42 ทุนที่มาจากหนี้สินนั้น ส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคาร และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเป็นแหล่งสำคัญ ส่วนทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมาจากหุ้นสามัญประมาณร้อยละ 31 ที่เหลือประมาณร้อยละ 11 มาจากกำไรที่สะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการนั่นเอง

เมื่อพิจารณาโครงสร้างทางการเงินของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ โครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน โครงสร้างทางการเงินของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และโครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ เพื่อดูว่าธุรกิจจัดหาเงินทุนมาจากแหล่งใด และเป็นสัดส่วนกันอย่างไรแล้ว ต่อไปจะพิจารณาโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ โครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน โครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

และโครงสร้างของสินทรัพย์โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ โดยนำโครงสร้างทางการเงินมาเปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์เพื่อดูว่าหลังจากที่ธุรกิจได้จัดหาเงินทุนมาจากแหล่งต่าง ๆ แล้ว ธุรกิจนั้นได้ใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรในสัดส่วนเท่าใด มีความเหมาะสมระหว่างประเภทของเงินทุนที่จัดหามากับลักษณะการใช้เงินทุนประเภทนั้นหรือไม่ นั่นคือพิจารณาว่าโครงสร้างทางการเงินสอดคล้องกับโครงสร้างของสินทรัพย์หรือไม่นั่นเอง

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์

ตารางที่ 50 โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

โครงสร้างของสินทรัพย์	2519	2520	2521	2522	2524
สินทรัพย์หมุนเวียน	49.59	52.51	58.28	52.88	62.45
สินทรัพย์ถาวร	50.41	47.49	41.72	47.12	37.55
	100	100	100	100	100

หมายเหตุ : - ไม่สามารถหางบการเงินปี 2523 ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัดได้

โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 แสดงให้เห็นว่าบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ได้ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนมากถึงประมาณร้อยละ 50-60 ของสินทรัพย์ทั้งสิ้น

เมื่อเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีเงินทุนมาจากหนี้สินระยะสั้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 38.78 ของเงินทุนทั้งหมด นอกนั้นมาจากหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.90 และ 55.32 ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ ในขณะที่บริษัทได้ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ

55.14 และ 44.86 ของสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามลำดับ แสดงว่าโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ยังไม่สอดคล้องกัน

ตารางที่ 51 โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท อาร์มิเทจแข่งคัส (กรุงเทพฯ) จำกัด

โครงสร้างของสินทรัพย์	2519	2520	2521	2522	2523	2524
สินทรัพย์หมุนเวียน	37.25	45.00	44.56	23.78	33.79	40.09
สินทรัพย์ถาวร	62.75	55.00	55.44	76.22	66.21	59.91
	100	100	100	100	100	100

โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท อาร์มิเทจแข่งคัส (กรุงเทพฯ) จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 แสดงให้เห็นว่ามีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

หากเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของ บริษัท อาร์มิเทจแข่งคัส (กรุงเทพฯ) จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าโครงสร้างทางการเงินใกล้เคียงกับโครงสร้างของสินทรัพย์ กล่าวคือ บริษัท อาร์มิเทจแข่งคัส (กรุงเทพฯ) จำกัด มีเงินทุนมาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 34.98 8.83 และ 56.19 ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ ในขณะที่มีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 37.41 และ 62.59 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ

ตารางที่ 52 โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด

โครงสร้างของสินทรัพย์	2519	2520	2521	2522	2523	2524
สินทรัพย์หมุนเวียน	51.92	56.07	57.54	62.77	63.54	64.23
สินทรัพย์ถาวร	48.08	43.93	42.46	37.23	36.46	35.77
	100	100	100	100	100	100

โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 แสดงให้เห็นว่าตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นตามลำดับ ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้นก็ได้ลดลงตามลำดับเช่นกัน สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมีมากกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

จากการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัดในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทมีความแตกต่างกันมาก กล่าวคือบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีเงินทุนมาจากหนี้สินระยะสั้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.70 ของเงินทุนทั้งหมด ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 95.30 เป็นทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทกลับปรากฏว่าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยถึงร้อยละ 59.35 ที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 40.65 เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

<u>การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนเปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์โดยเฉลี่ยของกิจการ</u>

ตารางที่ 53 โครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

โครงสร้างของสินทรัพย์	2519	2520	2521	2522	2523	2524	เฉลี่ย
สินทรัพย์หมุนเวียน	46.46	50.75	53.98	41.17	38.03	53.22	47.27
สินทรัพย์ถาวร	53.54	49.25	46.02	58.83	61.97	46.78	52.73
	100	100	100	100	100	100	100

หมายเหตุ :- โครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนปี 2523 ไม่รวมโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

โครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนโดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2524 แสดงให้เห็นว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรในร้อยละใกล้เคียงกันคือ 47.27% และ 52.73% ของสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามลำดับ

พิจารณาเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีทุนที่มาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 34.75 7.50 และ 57.75 ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ ในขณะที่ได้ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 47.27 และ 52.73 ของสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามลำดับ แสดงว่าโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนยังไม่สอดคล้องกันเท่าที่ควร

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดเปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์โดยเฉลี่ยของกิจการ

ตารางที่ 54 โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด หรือกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

โครงสร้างของสินทรัพย์	2519	2520	2521	2522	2523	2524	เฉลี่ย
สินทรัพย์หมุนเวียน	37.63	42.98	45.37	49.12	57.22	63.03	49.23
สินทรัพย์ถาวร	62.37	57.02	54.63	50.88	42.78	36.97	50.77
	100	100	100	100	100	100	100

โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 แสดงให้เห็นว่าตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นตามลำดับ ในขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรลดลงตามลำดับเช่นกัน

การเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีเงินทุนมาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 32.73 55.09 และ 12.18 ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ ในขณะที่โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทแสดงให้เห็นว่าทางบริษัทได้ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 49.23 และลงทุนไปในสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 50.77 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ แสดงว่าโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทยังไม่สอดคล้องกันเท่าที่ควร และเนื่องจากบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด เป็นบริษัทเดียวที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด นั่นย่อมสรุปได้ว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีโครงสร้างทางการเงินที่ยังไม่สอดคล้องกับโครงสร้างของสินทรัพย์

หอสมุดกลาง สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์เปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ตารางที่ 55 โครงสร้างของสินทรัพย์ของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์

โครงสร้างของสินทรัพย์	2519	2520	2521	2522	2523	2524	เฉลี่ย
สินทรัพย์หมุนเวียน	43.60	48.11	51.22	43.53	46.86	56.30	48.27
สินทรัพย์ถาวร	56.40	51.89	48.78	56.47	53.14	43.70	51.73
	100	100	100	100	100	100	100

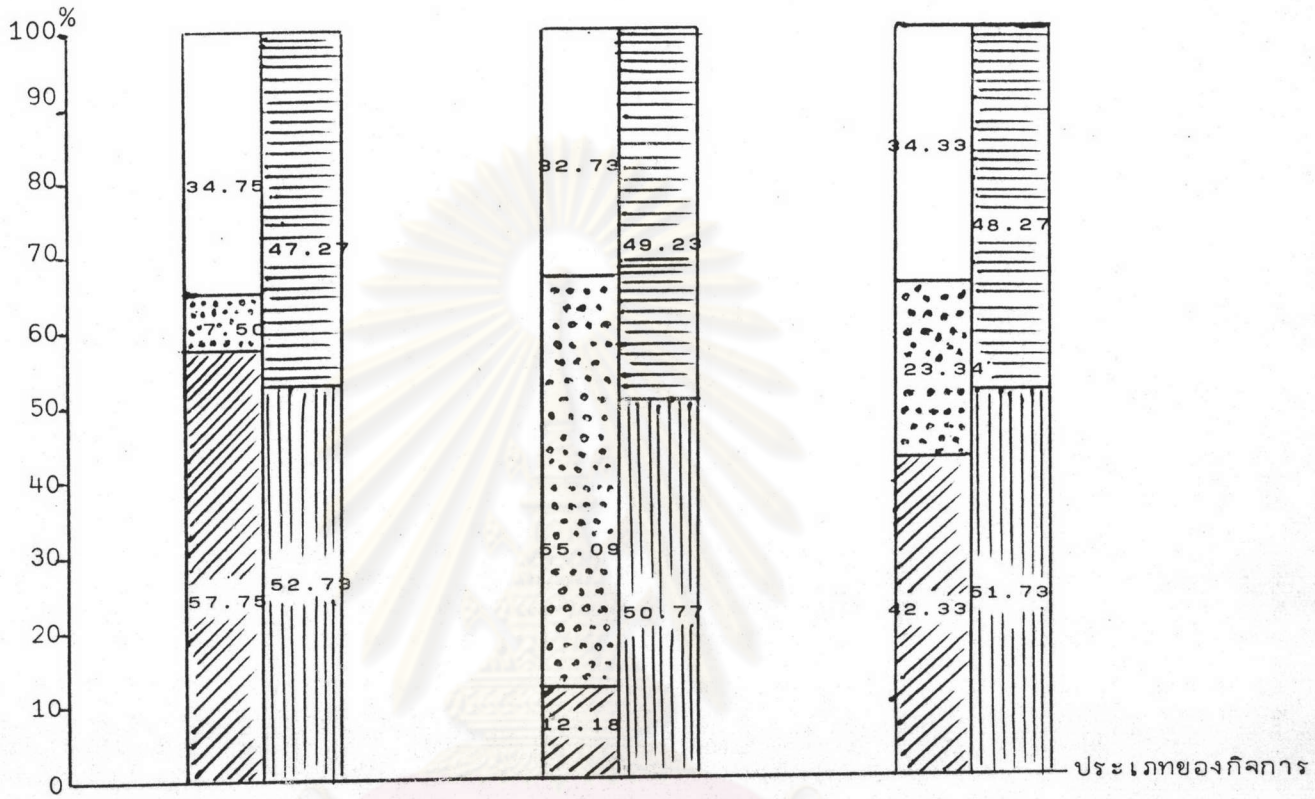
หมายเหตุ :- ปี 2523 ไม่รวมโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

โครงสร้างของสินทรัพย์โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2524 ของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์มีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรในอัตราร้อยละใกล้เคียงกันมากคือ 48.27% และ 51.73% ของสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามลำดับ

พิจารณาเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าโครงสร้างทางการเงินของอุตสาหกรรมยังไม่สอดคล้องกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของอุตสาหกรรม กล่าวคือ อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์มีเงินทุนมาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 34.33 23.34 และ 42.33 ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ แต่ได้ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 48.27 และ 51.73 ของสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามลำดับ

การพิจารณาโครงสร้างทางการเงินเปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และของอุตสาหกรรมจะชัดเจนยิ่งหากพิจารณาแผนภูมิแท่งแสดงการเปรียบเทียบตามรูปที่ 7 ดังนี้

รูปที่ 7 แผนภูมิแท่งแสดงโครงสร้างทางการเงินเปรียบเทียบกับโครงสร้างของสินทรัพย์



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หลังจากที่ทราบโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน ของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์แล้ว ต่อไปจะพิจารณาถึงนโยบายการใช้เงินทุนของกิจการแต่ละประเภทดังกล่าวและของทั้งอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ว่ามีความเหมาะสมเพียงใด โดยจะพิจารณาจากงบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

วิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (Sources and Use of Funds)

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ จะได้ทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบกันระหว่างปี 2519-2520, 2520-2521 และ 2521-2522 โดยจะทำการวิเคราะห์จากงบดุลรวมของกิจการแต่ละประเภท และของทั้งอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนเปรียบเทียบกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

หน่วย : บาท

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	- 727,913.51	+ 3,450,413.28	- 3,726,110.18
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	+ 302,121.05	+14,589,262.81	- 3,089,078.56
เงินทดลองและลูกหนี้อื่น ๆ	+ 448,099.00	+ 172,895.73	- 312,808.06
สินค้าคงเหลือ	+8,499,461.85	- 1,519,519.19	+ 5,780,375.91
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	- 182,549.74	+ 59,531.34	+ 924,609.51
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+8,339,218.65	+16,752,583.97	- 423,011.38
เงินลงทุนในหุ้น	-	-	+ 150,100.00
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	+ 32,338.19	+ 10,163.04	+ 439,228.02
สินทรัพย์ถาวร	+2,430,376.71	+ 8,787,485.70	+53,518,144.52
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	+3,916,316.65	+ 3,977,423.16	+ 3,976,665.70
สินทรัพย์อื่น	- 845,269.51	+ 1,763,279.14	- 3,387,183.95
รวมสินทรัพย์	+6,040,347.39	+23,336,088.69	+46,320,611.51
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-3,356,513.16	- 2,236,459.81	+ 9,452,318.92
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	-7,190,714.69	- 1,850,868.19	- 1,391,491.97
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	-	-	-
ภาษีอากรขาเข้าค้างจ่าย	-	-	+ 6,705,484.53
ภาษีเงินได้บุคคลค้างจ่าย	+5,356,099.00	+ 6,891,677.16	+ 5,722,550.13
เงินปันผลค้างจ่าย	-	+ 270,000.00	- 270,000.00
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	-2,490,186.05	+ 2,851,113.83	+ 6,996,748.98
เงินกู้จากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	+3,554,534.50	- 3,554,534.50	-
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	+ 343,598.94	+ 264,348.30	+ 541,028.86
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+ 468,469.76	+ 1,156,374.42	+ 50,648.61
รวมหนี้สินหมุนเวียน	-3,314,711.70	+ 3,791,651.21	+27,807,288.06
เงินทุนเลี้ยงชีพ	+ 870,714.36	+ 539,403.91	+ 1,116,323.92
หนี้สินระยะยาว	+5,553,813.95	- 1,338,298.22	+ 7,451,668.07
รวมหนี้สิน	+3,109,816.61	+ 2,992,756.90	+36,375,280.05
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น	-	-	-
กำไรสะสม	+2,930,530.78	+20,343,331.79	+ 9,945,331.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+2,930,530.78	+20,343,331.79	+ 9,945,331.46
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+6,040,347.39	+23,336,088.69	+46,320,611.51

หมายเหตุ 1. ในช่วง 4 ปี กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนทำกำไรได้ดังนี้

ปี 2519 กำไร 11,474,780.88 บาท

ปี 2520 กำไร 17,430,530.78 บาท

ปี 2521 กำไร 31,451,584.54 บาท

ปี 2522 กำไร 40,145,331.46 บาท

2. ในช่วง 4 ปี กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนจ่ายเงินปันผลดังนี้

ปี 2519 จ่ายเงินปันผล 6,250,000.- บาท
ปี 2520 จ่ายเงินปันผล 14,500,000.- บาท
ปี 2521 จ่ายเงินปันผล 11,100,000.- บาท
ปี 2522 จ่ายเงินปันผล 30,200,000.- บาท

กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520

	จำนวนเงิน		%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	17,430,530.78		
ค่าเสื่อมราคา	3,916,316.65		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	845,269.51	22,192,116.94	56.54
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	727,913.51		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	182,549.74		
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	5,356,099.00		
เงินกู้จากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	3,554,534.50		
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	343,598.94		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	468,469.76	10,633,165.45	27.09
เงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น		870,714.36	2.22
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น		5,553,813.95	14.15
รวม	บาท	39,249,810.70	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	302,121.05		
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	448,099.00		
สินค้าคงเหลือ	8,499,461.85		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	3,356,513.16		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	7,190,714.69		
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	2,490,186.05	22,287,095.80	56.78
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น		32,338.19	0.08
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		2,430,376.71	6.19
จ่ายเงินปันผล		14,500,000.00	36.95
รวม	บาท	39,249,810.70	100

กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2521

	จำนวนเงิน		%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	31,451,584.54		
ค่าเสื่อมราคา	3,977,423.16		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	(1,763,279.14)	33,665,728.56	71.39
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
สินค้าคงเหลือ	1,519,519.19		
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	6,891,677.16		
เงินปันผลค้างจ่าย	270,000.00		
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	2,851,113.83		
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	264,348.30		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,156,374.42	12,953,032.90	27.47
เงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น		539,403.91	1.14
รวม	บาท	47,158,165.37	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,450,413.28		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	14,589,262.81		
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	172,895.73		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	59,531.34		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	2,236,459.81		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	1,850,868.19		
เงินกู้จากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	3,554,534.50	25,913,965.66	54.95
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น		10,163.04	0.02
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		8,787,485.70	18.63
หนี้สินระยะยาวลดลง		1,338,298.22	2.84
จ่ายเงินปันผล		11,100,000.00	23.54
ภาษีเงินได้ (รายการปรับปรุง)		8,252.75	0.02
รวม	บาท	47,158,165.37	100

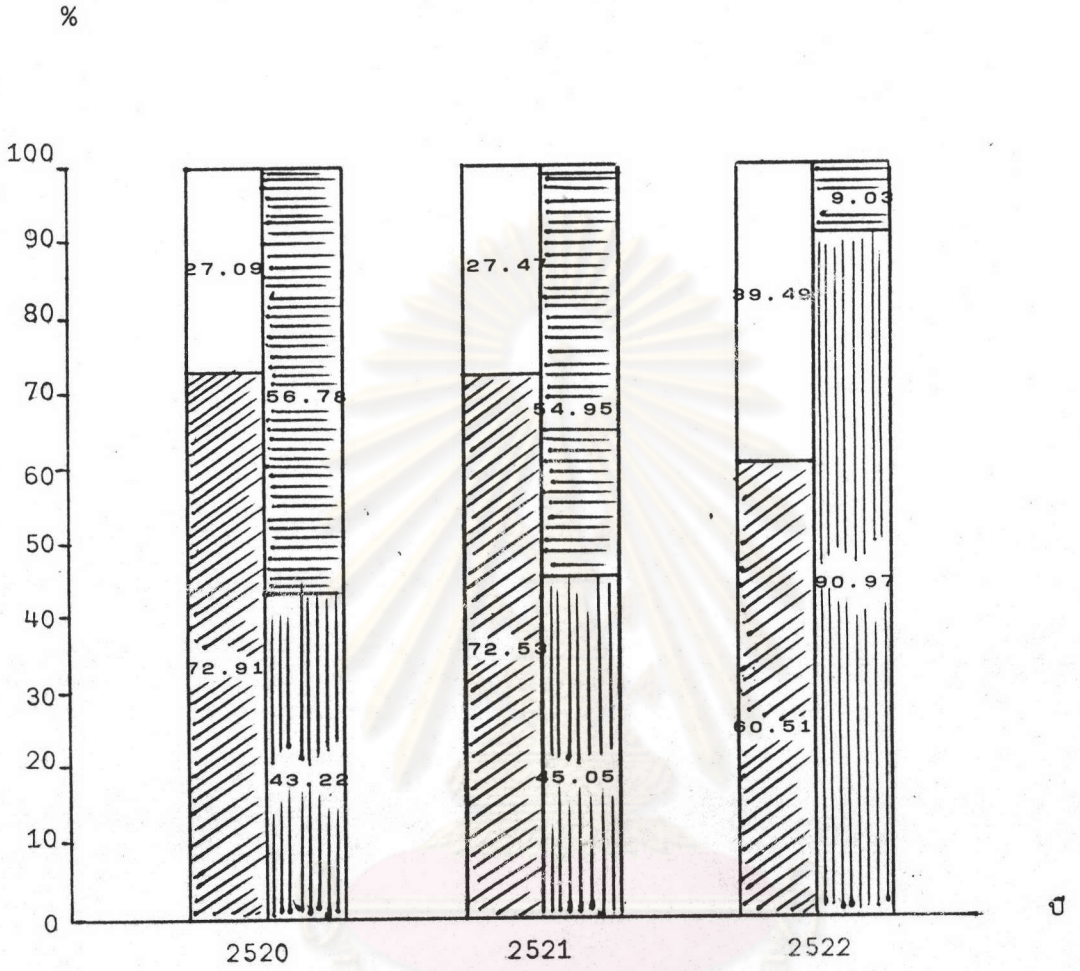
กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2522

	จำนวนเงิน		%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	40,145,331.46		
ค่าเสื่อมราคา	3,976,665.70		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	3,387,183.95	47,509,181.11	51.27
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,726,110.18		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	3,089,078.56		
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	312,808.06		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	9,452,318.92		
ภาษีอากรขาเข้าค้างจ่าย	6,705,484.53		
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	5,722,550.13		
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	6,996,748.98		
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	541,028.86		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50,648.61	36,596,776.83	39.49
เงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น		1,116,323.92	1.20
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น		7,451,668.07	8.04
รวม	บาท	92,673,949.93	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
สินค้าคงเหลือ	5,780,375.91		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	924,609.51		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	1,391,491.97		
เงินปันผลค้างจ่าย	270,000.00	8,366,477.39	9.03
เงินลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้น		150,100.00	0.16
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น		439,228.02	0.47
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		53,518,144.52	57.75
จ่ายเงินปันผล		30,200,000.00	32.59
รวม	บาท	92,673,949.93	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 8 แผนภูมิแท่งแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน



หมายเหตุ : แสดงแหล่งที่มาของเงินทุนระยะสั้น

แสดงแหล่งที่มาของเงินทุนระยะยาว

แสดงการใช้ไปของเงินทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

แสดงการใช้ไปของเงินทุนในสินทรัพย์ถาวร

จากการพิจารณางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน มีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของนโยบายการใช้เงินทุนที่ดีนัก โดยนโยบายการใช้เงินทุนที่ดีนั้น ธุรกิจจะต้องพยายามจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นและแหล่งระยะยาวให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์ กล่าวคือ จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว แต่จากการวิเคราะห์กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนปรากฏว่ามีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น และนำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นไปใช้ในสินทรัพย์ระยะยาว หรือไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว การวิเคราะห์งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนนี้จะสะท้อนได้เห็นถึงนโยบายทางการเงินของกิจการประเภทนี้และการและการเสี่ยงภัยซึ่งเป็นผลจากการใช้นโยบายทางการเงินนั้น ๆ ซึ่งพอจะสรุปได้เป็น 2 ช่วง กล่าวคือ ช่วงที่หนึ่งคือ ในช่วงปี 2519-2520 และ 2520-2521 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีนโยบายในการจัดหาเงินทุนโดยการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งนโยบายในการจัดหาเงินทุนเช่นนี้มีความเสี่ยงน้อยเนื่องจากเงินทุนระยะยาวไม่ต้องรีบชำระคืนในระยะเวลาสั้น กิจการจึงมีเวลาที่จะสะสมเงินได้ยาวนานขึ้น หากดูจากงบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520 จะเห็นว่ากิจการประเภทนี้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 28,616,645.25 บาท ซึ่งได้มาจากการดำเนินงาน 22,192,116.94 บาท จากเงินทุนเลี้ยงชีพ 870,714.36 บาท และจากการกู้ยืมระยะยาวอีก 5,553,813.95 บาท ส่วนเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมีเพียง 10,633,165.45 บาท ในขณะที่มีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 22,287,095.80 บาท และลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 16,962,714.90 บาท สำหรับปี 2521 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 34,205,132.47 บาท จากแหล่งระยะสั้นจำนวน 12,953,032.90 บาท ในขณะที่มีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 25,913,965.66 บาท และลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 21,244,199.71 บาท จากตัวเลขดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ามีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งแม้ว่านโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้จะมีความเสี่ยงน้อยก็ตาม แต่ก็ยังไม่เป็นการถูกต้องนักเนื่องจากเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจะมีต้นทุนสูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายได้ไม่มากนักจะทำให้รายได้สุทธิของกิจการลดลง ดังนั้นในช่วงที่สองคือปี 2521-2522 กิจการที่มี

ชาวต่างชาติร่วมลงทุนจึงได้มีการปรับปรุงนโยบายการใช้เงินทุนใหม่ กล่าวคือจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 56,077,173.10 บาท แต่มีการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเป็นจำนวนถึง 84,307,472.54 บาท แสดงว่าได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวด้วย แม้ว่านโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้จะทำให้มีรายได้สูงขึ้นหรือมีความสามารถในการหากำไรสูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกันความเสี่ยงของกิจการก็จะสูงขึ้นด้วย เพราะกิจการอาจถูกเร่งรัดให้ชำระหนี้ โดยที่ยังไม่สามารถหมุนเวียนสินทรัพย์ระยะยาวให้เป็นเงินสดได้ทัน ซึ่งก่อให้เกิดปัญหาด้านสภาพคล่องอันจะเป็นอันตรายต่อกิจการ ดังนั้นหากกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนยังคงใช้นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้อีกต่อไป กิจการจะต้องเผชิญกับความเสี่ยง ซึ่งอาจกระทบกระเทือนต่อความมั่นคงของกิจการได้ในอนาคต ดังนั้นเพื่อความสมดุลย์ระหว่างกำไรกับความเสี่ยงในการจัดหาแหล่งเงินทุน กิจการควรจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่จะลงทุน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยของแหล่งที่มาและใช้ไปลงทุนเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่า ปี 2520 แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 56.54% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 27.09% จากเงินทุนเลี้ยงชีพ 2.22% และจากการกู้ยืมระยะยาว 14.15% ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 56.78% ให้กรรมการและลูกจ้างกู้ยืม 0.08% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 6.19% และจ่ายเงินปันผล 36.95% ส่วนปี 2521 แหล่งที่มาของเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 71.39% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 27.47% และจากเงินทุนเลี้ยงชีพที่เพิ่มขึ้นอีก 1.14% การใช้ไปของเงินทุนได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 54.95% ให้กรรมการและลูกจ้างกู้ยืม 0.02% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 18.63% ชำระเงินกู้ระยะยาว 2.84% จ่ายเงินปันผล 23.54% และจ่ายค่าภาษีเงินได้ (รายการปรับปรุง) 0.02% ปี 2522 แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 51.27% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 39.49% จากเงินทุนเลี้ยงชีพ 1.20% จากการกู้ยืมระยะยาว 8.04% ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 9.03% ลงทุนในหุ้น 0.16% ให้กรรมการและลูกจ้างกู้ยืม 0.47% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 57.75% และจ่ายเงินปันผล 32.59% เห็นได้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีแหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่จากการดำเนินงาน รองลงมาได้แก่จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น ส่วนการใช้ไปของเงินทุนในช่วงปี 2520-2521 ได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นมากที่สุดรองลงมาได้แก่การจ่ายเงินปันผล แต่ในปี 2522 ได้ใช้ไปสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวรมากที่สุด รองลงมาได้แก่การจ่ายเงินปันผล

กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

หน่วย : บาท

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522	2522-2523	2523-2524
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	+ 41,220.41	- 1,605.81	- 35,819.56	+ 6,740.30	- 6,004.16
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	- 396,726.00	-
สินค้าคงเหลือ	+6,338,475.77	+3,899,651.64	+ 8,352,618.95	+22,627,912.91	+16,711,982.50
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	- 55,783.73	+ 86,068.66	+ 69,276.62	- 40,100.00	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+6,323,912.45	+3,984,114.49	+ 8,386,076.01	+22,197,827.21	+16,705,978.34
สินทรัพย์ถาวร	+2,492,221.06	+2,879,807.44	+ 4,846,592.38	+ 6,564,278.90	+ 1,349,439.16
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	+1,301,958.04	+1,440,824.49	+ 1,477,164.84	+ 1,615,716.62	+ 1,553,258.61
สินทรัพย์อื่น	- 154,962.45	- 154,408.25	- 153,908.97	- 153,908.97	- 153,908.97
รวมสินทรัพย์	+7,359,213.02	+5,268,689.19	+11,601,594.58	+26,992,480.52	+16,348,249.92
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	- 336,276.15	- 291,217.75	+ 2,870,946.20	+ 6,967,488.44	- 680,000.00
เจ้าหนี้การค้า	+4,269,590.00	+1,580,000.00	+11,120,000.00	+25,111,129.35	+13,945,820.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+ 227,500.00	- 227,500.00	-	-	+ 898,363.62
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+4,160,813.85	+1,061,282.25	+13,990,946.20	+32,078,617.79	+14,164,183.85
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี	+6,520,000.00	+6,400,000.00	-	- 3,296,726.00	+ 900,000.00
หนี้สินระยะยาว	- 788,325.77	-	- 2,754,061.60	- 2,199,108.50	- 644,798.59
รวมหนี้สิน	+9,892,488.08	+7,461,282.25	+11,236,884.60	+26,582,783.29	+14,419,385.26
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	-	-	-	-	-
กำไรสะสม	-2,533,275.06	-2,192,593.06	+ 364,709.98	+ 409,697.23	+ 1,928,864.66
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	-2,533,275.06	-2,192,593.06	+ 364,709.98	+ 409,697.23	+ 1,928,864.66
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+7,359,213.02	+5,268,689.19	+11,601,594.58	+26,992,480.52	+16,348,249.92

หมายเหตุ 1. ในช่วง 6 ปี กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดทำกำไรได้ดังนี้

ปี 2519	ขาดทุน	849,186.01	บาท	ปี 2520	ขาดทุน	2,533,275.06	บาท
ปี 2521	ขาดทุน	2,192,593.06	บาท	ปี 2522	กำไร	364,709.98	บาท
ปี 2523	กำไร	409,697.23	บาท	ปี 2524	กำไร	1,928,864.66	บาท

2. ในช่วง 6 ปี กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมิได้มีการจ่ายเงินปันผล

กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520

		จำนวนเงิน	%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	55,783.73		
เจ้าหนี้การค้า	4,269,590.00		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	227,500.00	4,552,873.73	41.12
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี		6,520,000.00	58.88
รวม	บาท	11,072,873.73	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
ขาดทุนสุทธิ	2,533,275.06		
ค่าเสื่อมราคา	(1,301,958.04)		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	(154,962.45)	1,076,354.57	9.72
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,220.41		
สินค้าคงเหลือ	6,338,475.77		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	336,276.15	6,715,972.33	60.65
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		2,492,221.06	22.51
หนี้สินระยะยาวลดลง		788,325.77	7.12
รวม	บาท	11,072,873.73	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2521

		จำนวนเงิน	%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,605.81		
เจ้าหนี้การค้า	1,580,000.00	1,581,605.81	19.82
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี		6,400,000.00	80.18
รวม	บาท	7,981,605.81	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
ยาดทุนสุทธิ	2,192,593.06		
ค่าเสื่อมราคา	(1,440,824.49)		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	(154,408.25)	597,360.32	7.48
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
สินค้าคงเหลือ	3,899,651.64		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	86,068.66		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	291,217.75		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	227,500.00	4,504,438.05	56.44
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		2,879,807.44	36.08
รวม	บาท	7,981,605.81	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2522

		จำนวนเงิน	%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	364,709.98		
ค่าเสื่อมราคา	1,477,164.84		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	153,908.97	1,995,783.79	12.46
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	35,819.56		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืม จากธนาคาร	2,870,946.20		
เจ้าหนี้การค้า	11,120,000.00	14,026,765.76	87.54
รวม	บาท	16,022,549.55	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
สินค้าคงเหลือ	8,352,618.95		
สินทรัพย์หมุนเวียน	69,276.62	8,421,895.57	52.56
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		4,846,592.38	30.25
หนี้สินระยะยาวลดลง		2,754,061.60	17.19
รวม	บาท	16,022,549.55	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2523

	จำนวนเงิน		%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	409,697.23		
ค่าเสื่อมราคา	1,615,716.62		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	153,908.97	2,179,322.82	6.28
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
ลูกหนี้การค้า	396,726.00		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	40,100.00		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืม จากธนาคาร	6,967,488.44		
เจ้าหนี้การค้า	25,111,129.35	32,515,443.79	93.72
รวม	บาท	34,694,766.61	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,740.30		
สินค้าคงเหลือ	22,627,912.91	22,634,653.21	65.24
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		6,564,278.90	18.92
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี		3,296,726.00	9.50
หนี้สินระยะยาว		2,199,108.50	6.34
รวม	บาท	34,694,766.61	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

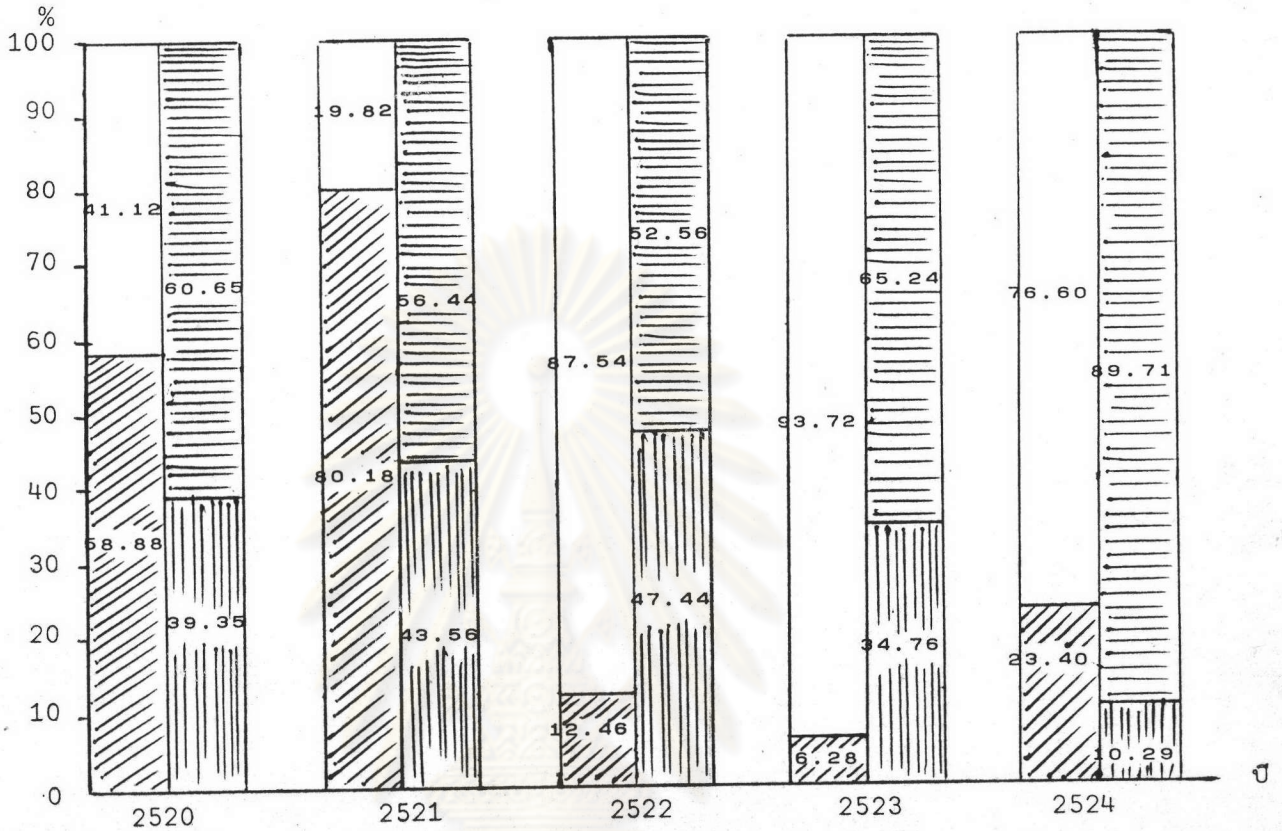
กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2524

		จำนวนเงิน	%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	1,928,864.66		
ค่าเสื่อมราคา	1,553,258.61		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	153,908.97	3,636,032.24	18.76
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,004.16		
เจ้าหนี้การค้า	13,945,820.23		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	898,363.62	14,850,188.01	76.60
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี		900,000.00	4.64
รวม	บาท	19,386,220.25	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
สินค้าคงเหลือ	16,711,982.50		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	680,000.00	17,391,982.50	89.71
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		1,349,439.16	6.96
หนี้สินระยะยาวลดลง		644,798.59	3.33
รวม	บาท	19,386.220.25	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 9 แผนภูมิแท่งแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด



หมายเหตุ : แสดงแหล่งที่มาของเงินทุนระยะสั้น

แสดงแหล่งที่มาของเงินทุนระยะยาว

แสดงการใช้ไปของเงินทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

แสดงการใช้ไปของเงินทุนในสินทรัพย์ถาวร

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

เมื่อพิจารณางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่า กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีการใช้เงินทุนที่ไม่ล่อแหลมคล้องกับหลักเกณฑ์ของนโยบายการใช้เงินทุนที่ดีเช่นกัน กล่าวคือ ในช่วงปี 2520 กิจการมีเงินทุนมาจากการกู้ยืมระยะยาว 6,520,000.00 บาท และจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 4,552,873.73 บาท ในขณะที่ความต้องการใช้ไปของแหล่งเงินทุนระยะสั้นมีถึง 6,715,972.33 บาท และความต้องการเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมีเพียง 4,356,901.40 บาท ส่วนปี 2521 ก็เช่นกัน เงินทุนของกิจการมาจากการกู้ยืมระยะยาวถึง 6,400,000.00 บาท และมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นเพียง 1,581,605.81 บาท ขณะที่ความต้องการใช้ไปของแหล่งเงินทุนระยะสั้นมีถึง 4,504,438.05 บาท และความต้องการเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมีเพียง 3,477,167.76 บาท แสดงว่ากิจการประเภทนี้ได้นำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งทำให้กิจการมีความเสี่ยงน้อย แต่ขณะเดียวกันรายได้สุทธิของกิจการก็จะน้อยลงด้วย เนื่องจากต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจะสูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น เมื่อนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายได้ไม่มากนัก รายได้สุทธิของกิจการจึงลดลง จากผลดังกล่าวทำให้กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดปรับปรุงนโยบายการใช้เงินทุนใหม่ กล่าวคือปี 2522 กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดจัดหาเงินทุนมาจากแหล่งระยะสั้น 14,026,765.76 บาท จากการดำเนินงาน 1,995,783.79 บาท แต่ได้นำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพียง 8,421,895.57 บาท ส่วนปี 2523 มีเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นถึง 32,515,443.79 บาท แต่ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนเพียง 22,634,653.21 บาท แสดงว่าในช่วงปี 2522-2523 กิจการประเภทนี้ได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้ในสินทรัพย์ระยะยาวด้วย แม้ว่านโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้จะทำให้กิจการมีรายได้สูงขึ้น แต่ความเสี่ยงก็จะสูงขึ้นด้วย เพราะกิจการอาจไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ระยะยาวให้เป็นเงินสดได้ทันความกำหนดเวลาชำระหนี้ ก่อให้เกิดปัญหาสภาพคล่อง ซึ่งจะเป็นอันตรายและมีผลกระทบกระเทือนต่อความมั่นคงของกิจการได้ สำหรับปี 2524 กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดนี้จัดหาเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นจำนวน 14,850,188.01 บาท และจากแหล่งเงินทุนระยะยาวจำนวน 4,536,032.24 บาท และได้นำไปใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 17,391,982.50 บาท ใช้ซื้อสินทรัพย์ถาวร 1,349,439.16 บาท ชำระหนี้สินระยะยาว 644,798.59 บาท แสดงว่าได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจัดหาเงินทุน โดยมีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนอีก

จากการพิจารณาอัตราส่วนร้อยของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าปี 2520 กิจการประเภทนี้มีเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 41.12% จากเงินกู้ยืมกรรมการและทรัสต์ 58.88% ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้น ได้ใช้ไปสำหรับการดำเนินงาน 9.72% ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 60.65% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 22.51% ชำระหนี้สินระยะยาว 7.12% ปี 2521 มีเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 19.82% จากเงินกู้ยืมกรรมการและทรัสต์ 80.18% และใช้ไปสำหรับการดำเนินงาน 7.48% ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 56.44% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 36.08% ปี 2522 มีเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 12.46% มาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 87.54% และใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 52.56% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 30.25% ชำระหนี้สินระยะยาว 17.19% ปี 2523 มีเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 6.28% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 93.72% และใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 65.24% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 18.92% ชำระเงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสต์ 9.5% ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวอีก 6.34% ปี 2524 มีเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 18.76% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 76.60% จากเจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสต์ 4.64% และใช้เงินทุนไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 89.71% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 6.96% ชำระหนี้สินระยะยาว 3.33% แสดงว่าในช่วงปี 2520-2521 กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีการจัดหาเงินทุนมาจากกรรมการและทรัสต์มากที่สุด ส่วนปี 2522-2524 นั้นมีการจัดหาเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมากที่สุด สำหรับการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดในช่วงปี 2519-2524 ที่ผ่านมาได้แก่การใช้ไปสำหรับความต้องการของเงินทุนระยะสั้น

เมื่อเปรียบเทียบแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนกับของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดในช่วงปี 2520-2522 ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีการจัดหาเงินทุนมาจากการดำเนินงาน แต่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดจัดหาเงินทุนมาจากเงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสต์ และจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น สำหรับการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนนั้นเหมือนกับการใช้ไปของเงินทุนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด คือใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น ยกเว้นในปี 2522 ที่กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนนำเงินทุนไปซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์

อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทย

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

หน่วย : บาท

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	- 686,693.10	+ 3,448,807.47	- 3,761,929.74
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	+ 302,121.05	+14,589,262.81	- 3,089,078.56
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	+ 448,099.00	+ 172,895.73	- 312,808.06
สินค้าคงเหลือ	+14,837,937.62	+ 2,380,132.45	+14,132,994.86
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	- 238,333.47	+ 145,600.00	+ 993,886.13
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+14,663,131.10	+20,736,698.46	+ 7,963,064.63
เงินลงทุนในหุ้น	-	-	+ 150,100.00
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	+ 32,338.19	+ 10,163.04	+ 439,228.02
สินทรัพย์ถาวร	+ 4,922,597.77	+11,667,293.14	+58,364,736.90
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	+ 5,218,274.69	+ 5,418,247.65	+ 5,453,830.54
สินทรัพย์อื่น	- 1,000,231.96	+ 1,608,870.89	- 3,541,092.92
รวมสินทรัพย์	+13,399,560.41	+28,604,777.88	+57,922,206.09
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคาร	- 3,692,789.31	- 2,527,677.56	+12,323,265.12
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	- 2,921,124.69	- 270,868.19	+ 9,728,508.03
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	-	-	-
ภาษีอากรขาเข้าค้างจ่าย	-	-	+ 6,705,484.53
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	+ 5,356,099.00	+ 6,891,677.16	+ 5,722,550.13
เงินปันผลค้างจ่าย	-	+ 270,000.00	- 270,000.00
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	- 2,490,186.05	+ 2,851,113.83	+ 6,996,748.98
เงินกู้จากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	+ 3,554,534.50	- 3,554,534.50	-
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	+ 343,598.94	+ 264,348.30	+ 541,028.86
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+ 695,969.76	+ 928,874.42	+ 50,648.61
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+ 846,102.15	+ 4,852,933.46	+41,798,234.26
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี	+ 6,520,000.00	+ 6,400,000.00	-
เงินทุนเลี้ยงชีพ	+ 870,714.36	+ 539,403.91	+ 1,116,323.92
หนี้สินระยะยาว	+ 4,765,488.18	- 1 338,298.22	+ 4,697,606.47
รวมหนี้สิน	+13,002,304.69	+10,454,039.15	+47,612,164.65
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น	-	-	-
กำไรสะสม	+ 397,255.72	+18,150,738.73	+10,310,041.44
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+ 397,255.72	+18,150,738.73	+10,310,041.44
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+13,399,560.41	+28,604,777.88	+57,922,206.09

หมายเหตุ 1. ในช่วง 4 ปี อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ทำกำไรได้ดังนี้

ปี 2519 กำไร 10,625,594.87 บาท
ปี 2520 กำไร 14,897,255.72 บาท
ปี 2521 กำไร 29,258,991.48 บาท
ปี 2522 กำไร 40,510,041.44 บาท

2. ในช่วง 4 ปี อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์จ่ายเงินปันผลดังนี้

ปี 2519 จ่ายเงินปันผล 6,250,000.- บาท
ปี 2520 จ่ายเงินปันผล14,500,000.- บาท
ปี 2521 จ่ายเงินปันผล11,100,000.- บาท
ปี 2522 จ่ายเงินปันผล30,200,000.- บาท

อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทย

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520

		จำนวนเงิน	%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	14,897,255.72		
ค่าเสื่อมราคา	5,218,274.69		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	1,000,231.96	21,115,762.37	47.83
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	686,693.10		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	238,333.47		
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	5,356,099.00		
เงินกู้จากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	3,554,534.50		
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	343,598.94		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	695,969.76	10,875,228.77	24.63
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตีเพิ่มขึ้น		6,520,000.00	14,77
เงินทุนเลี่ยงชีพเพิ่มขึ้น		870,714.36	1.97
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น		4,765,488.18	10.80
รวม	บาท	44,147,193.68	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	302,121.05		
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	448,099.00		
สินค้าคงเหลือ	14,837,937.62		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคาร	3,692,789.31		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	2,921,124.69		
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	2,490,186.05	24,692,257.72	55.93
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น		32,338.19	0.07
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		4,922,597.77	11.15
จ่ายเงินปันผล		14,500,000.00	32.85
รวม	บาท	44,147,193.68	100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมเครื่องลายครามในประเทศไทย

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2521

		จำนวนเงิน	%
แหล่งที่มาของเงินทุน			
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	29,258,991.48		
ค่าเสื่อมราคา	5,418,247.65		
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	(1,608,870.89)	33,068,368.24	64.57
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	6,891,677.16		
เงินปันผลค้างจ่าย	270,000.00		
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	2,851,113.83		
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	264,348.30		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	928,874.42	11,206,013.71	21.88
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตีเพิ่มขึ้น		6,400,000.00	12.50
เงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น		539,403.91	1.05
รวม	บาท	51,213,785.86	100
การใช้ไปของเงินทุน			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,448,807.47		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	14,589,262.81		
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	172,895.73		
สินค้าคงเหลือ	2,380,132.45		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	145,600.00		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคาร	2,527,677.56		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	270,868.19		
เงินกู้จากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	3,554,534.50	27,089,778.71	52.90
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น		10,163.04	0.02
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		11,667,293.14	22.78
หนี้สินระยะยาวลดลง		1,338,298.22	2.61
จ่ายเงินปันผล		11,100,000.00	21.67
ภาษีเงินได้ (รายการปรับปรุง)		8,252.75	0.02
รวม	บาท	51,213,785.86	100

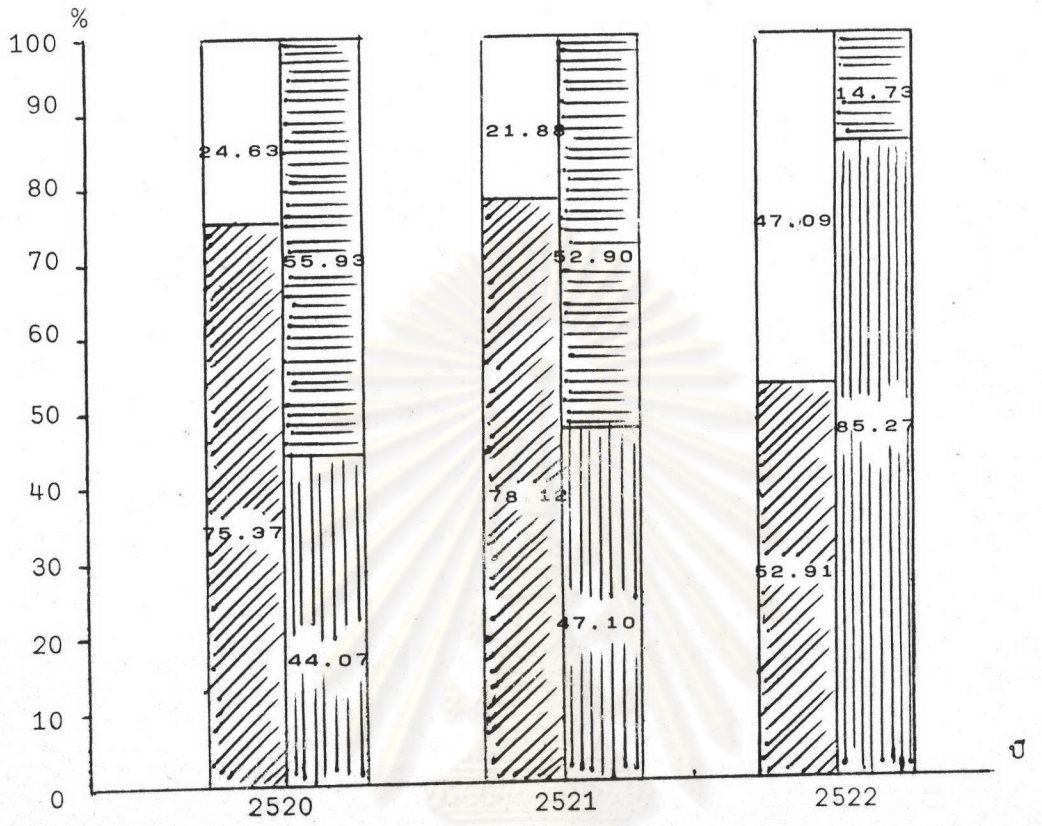
อุตสาหกรรมเครื่องลูบภัณฑ์ในประเทศไทย

งบปลดงแหล่งที่มาและให้ไปของเงินทุนในปี 2522

		จำนวนเงิน		%
แหล่งที่มาของเงินทุน				
จากการดำเนินงาน :				
กำไรสุทธิ	40,510,041.44			
ค่าเสื่อมราคา	5,453,830.54			
ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย	3,541,092.92	49,504,964.90		47.35
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,761,929.74			
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	3,089,078.56			
เงินทดรองและลูกหนี้อื่น ๆ	312,808.06			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคาร	12,323,265.12			
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	9,728,508.03			
ภาษีอากรขาเข้าค้างจ่าย	6,705,484.53			
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	5,722,550.13			
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	6,996,748.98			
เจ้าหนี้บริษัทในเครือ	541,028.86			
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50,648.61	49,232,050.62		47.09
เงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น		1,116,323.92		1.07
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น		4,697,606.47		4.49
รวม	บาท	104,550,945.91		100
การใช้ไปของเงินทุน				
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :				
สินค้าคงเหลือ	14,132,994.86			
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	993,886.13			
เงินปันผลค้างจ่าย	270,000.00	15,396,880.99		14.73
เงินลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้น		150,100.00		0.14
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น		439,228.02		0.42
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		58,364,736.90		55.82
จ่ายเงินปันผล		30,200,000.00		28.89
รวม	บาท	104,550,945.91		100

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 10 แผนภูมิแท่งแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์



หมายเหตุ : แสดงแหล่งที่มาของเงินทุนระยะสั้น

แสดงแหล่งที่มาของเงินทุนระยะยาว

แสดงการใช้ไปของเงินทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

แสดงการใช้ไปของเงินทุนในสินทรัพย์ถาวร

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการพิจารณางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศไทยช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่าปี 2520-2521 อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ได้จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวนมาก กล่าวคือปี 2520 มีการจัดหาเงินทุนมาจากแหล่งระยะสั้น 10,875,228.77 บาท จากแหล่งระยะยาว 33,271,964.91 บาท แต่ได้นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 24,692,257.72 บาท และนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 19,454,935.96 บาท สำหรับปี 2521 มีการจัดหาเงินทุนมาจากแหล่งระยะสั้น 11,206,013.71 บาท จากแหล่งระยะยาว 40,007,772.15 บาท แต่นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 27,089,778.71 บาท ส่วนความต้องการเงินทุนระยะยาวมีเพียง 24,124,007.15 บาท นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้แม้ว่าจะมีความเสี่ยงน้อย แต่ขณะเดียวกันจะทำให้อุตสาหกรรมมีรายได้ลดลงด้วย เพราะเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมีต้นทุนสูง เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายได้ไม่มากนัก ย่อมทำให้รายได้สุทธิของอุตสาหกรรมลดลง นอกจากนี้ยังทำให้อุตสาหกรรมมีสภาพคล่องสูงเกินความจำเป็นในบางขณะอีกด้วย และเมื่อพิจารณาจากงบแสดงที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2522 พบว่าอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ได้นำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในความต้องการเงินทุนระยะยาวด้วย กล่าวคือปี 2522 อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์มีเงินทุนมาจากแหล่งระยะสั้นจำนวน 49,232,050.62 บาท จากแหล่งเงินทุนระยะยาว 55,318,895.29 บาท แต่ความต้องการของเงินทุนระยะสั้นมีเพียง 15,396,880.99 บาท นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้จะทำให้อุตสาหกรรมมีรายได้สูงขึ้น เพราะเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าการใช้ทุนระยะสั้นนั้นมีต้นทุนที่มองเห็น (Explicit costs) ต่ำกว่าต้นทุนของทุนระยะยาว เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวซึ่งให้รายได้ค่อนข้างสูง จึงทำให้รายได้สุทธิของอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเมื่อเป็นเช่นนี้ หากอุตสาหกรรมใช้เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมากเท่าใด กำไรที่จะได้รับย่อมมีมากขึ้น แต่จะมีผลทำให้สภาพคล่องของอุตสาหกรรมต่ำหรือก่อให้เกิดความเสี่ยงในทางการเงินมากขึ้นด้วย เพราะเมื่อถึงกำหนดเวลาชำระหนี้อุตสาหกรรมอาจเปลี่ยนสินทรัพย์ระยะยาวมาเป็นเงินสดได้ไม่ทัน ดังนั้นเพื่อจะให้การใช้เงินทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพโดยให้ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ความเสี่ยงภัยในผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ และสภาพคล่องของอุตสาหกรรมเป็นไปด้วยความเหมาะสมแล้ว อุตสาหกรรมควรจัดหาทุนจากแหล่งระยะสั้นมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น และควรจัดหาทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในช่วงปี 2519-2522 จะเห็นได้ว่า ปี 2520 นั้นมีเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 47.83% มาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 24.63% มาจากเงินกู้ยืมกรรมการและทรัสตี 14.77% เงินทุนเสียงยีพเพิ่มขึ้น 1.97% จากการกู้ยืมระยะยาว 10.80% การใช้ไปของเงินทุนสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 55.93% ให้กรรมการและลูกจ้างกู้ยืม 0.07% ซื้อสินทรัพย์ถาวร 11.15% และจ่ายเงินปันผล 32.85% ในปี 2521 มีเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 64.57% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 21.88% จากเงินกู้ยืมจากกรรมการและทรัสตี 12.50% จากเงินทุนเสียงยีพ 1.05% และการใช้ไปของเงินทุนนั้นใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 52.90% ให้กรรมการและลูกจ้างกู้ยืม 0.02% ซื้อสินทรัพย์ถาวร 22.78% ชำระหนี้สินระยะยาว 2.61% จ่ายเงินปันผล 21.67% และจ่ายค่าภาษีเงินได้ (รายการปรับปรุง) 0.02% ส่วนปี 2522 มีเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 47.35% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 47.09% จากเงินทุนเสียงยีพ 1.07% จากการกู้ยืมระยะยาว 4.49% และใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 14.73% ลงทุนในหุ้น 0.14% ให้กรรมการและลูกจ้างกู้ยืม 0.42% ซื้อสินทรัพย์ถาวร 55.82% จ่ายเงินปันผล 28.89%

สรุปได้ว่าในช่วงปี 2519-2522 อุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์มีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงาน รองลงมาได้แก่แหล่งเงินทุนระยะสั้น ส่วนการใช้ไปของเงินทุนในช่วงปี 2519-2521 ส่วนใหญ่ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น แต่ปี 2522 เงินทุนส่วนใหญ่ใช้ไปสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวร

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย